

# Sektor za finansijske i bankarske operacije -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. novembar 2014 - 14. novembar 2014.)

### Podgorica, 19. novembar 2014. godine

**EURUSD** 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191 Lo 1.2159  
WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06  
Market **ABCA** **USEU Currency** 1/4  
Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price  
Daily Averages

Search Audio/Video 3/17/06, 19:27:27

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2016	T 2/23	1.1999
W 3/15	1.2016	W 2/20	1.1999
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1881
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1884
T 3/ 7	1.1889	T 2/14	1.1897
M 3/ 6	1.1996	M 2/13	1.1902
F 3/ 3	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/ 2	1.2012	T 2/ 9	1.1974
W 3/ 1	1.1913	W 2/ 8	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/ 7	1.1974
M 2/27	1.1853	M 2/ 6	1.1962

**USD INTEREST RATE SWAPS**

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2600	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>

## FX VIJESTI



Na početku ove izvještajne sedmice **kurs EUR/USD** je prvo rastao kako se povjerenje investitora blago oporavilo u novembru u euro zoni. Međutim, sredinom istog dana je objavljeno da je italijanska industrijska proizvodnja pala puno više od prvobitnih procjena (u septembru ostvaren pad od 0.9%), što se odrazilo da u ostatku dana euro oslabi u odnosu na dolar. U utorak je u SAD-u bio praznik Veteran's Day, a kurs EUR/USD je istog dana porastao. Sredinom sedmice dolar je porastao u odnosu na euro, kako je jedan od članova borda ECB-a, Jens Weidmann, izjavio da će inflacija u euro zoni biti niska duži vremenski period. U četvrtak je dolar oslabio u odnosu na euro zbog spekulacija da će slabljenje cijene sirove nafte da smanji inflatorne pritiske u SAD-u, što bi Fed-u dalo prostora da zadrži kamatne stope na niskom nivou još neko vrijeme. U četvrtak je objavljeno i da su se dvije najveće ekonomije euro zone u III kvartalu vratile rastu. Naime, ekonomski rast Njemačke je u III kvartalu iznosio 0.1%, dok je ekonomski rast Francuske bio na nivou od 0.3%. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je rastao kako je indeks povjerenja potrošača u SAD-u porastao u novembru na 7-godišnji maksimum, a istovremeno je objavljeno da su dugoročna očekivanja u pogledu inflacije pala za 0.2bp, na nivou od 2.6%.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je bio stabilan. Tek u srijedu na kraju dana kurs EUR/GBP je počeo da bilježi veće promjene, tj. kurs je počeo da raste, kako je Banka Engleske objavila da će inflacija da padne ispod 1% u narednih šest mjeseci i da će ekonomski rast biti usporen u predstojećim godinama. I narednog dana je britanska valuta slabila u odnosu na euro nakon što su podaci pokazali da se pogoršalo stanje na tržištu nekretnina (cijene nekretnina su pale prošlog mjeseca na najniži nivo od oktobra 2010. godine), što je povećalo zabrinutost u pogledu "hlađenja" ekonomskog rasta u Britaniji, a podstaklo je i investitore da promjene očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope od strane BoE-e. U petak je objavljeno istraživanje koje je pokazalo da je kod investitora povećan pesimizam u pogledu stanja ekonomije euro zone, koja je britanski najznačajniji partner kada je riječ o trgovinskim odnosima.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je bio stabilan. Narednog dana japanska valuta je oslabila u odnosu na euro zbog spekulacija da će premijer Japana da odloži najavljeno povećanje poreza na promet, kao i zbog spekulacija da će ova nacija da sprovede vanredne izbore narednog mjeseca. Sredinom sedmice kurs EUR/JPY je blago oslabio. Tokom posljednja dva dana jen je uglavnom slabio u odnosu na evropsku valutu. Naime, krajem ove izvještajne

sedmice su objavljeni negativni podaci o BDP-u Japana za III kvartal, koji je ostvario pad od 1.6%.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.11.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 14.11.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2455	1.2421	-0.27
Kurs EUR/GBP	0.78480	0.79937	1.86
Kurs EUR/JPY	142.73	145.67	2.06
Kurs EUR/CHF	1.20364	1.20131	-0.19

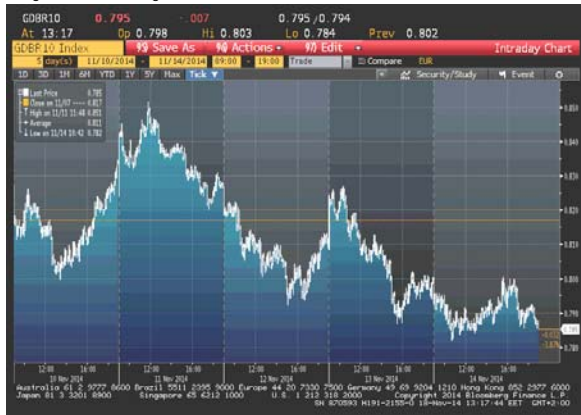
### PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	04.12.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.12.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	19.11.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.12.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.12.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.12.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	11.12.2014.

### EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Iako su početkom nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica imale silazni trend, u nastavku nedelje su rasle. Očekivanja da podaci o oporavku industrijske proizvodnje euro zone neće oslabiti argumente za dodatnim akcijama ECB-e su dovela do rasta cijena njemačkih obveznica (industrijska proizvodnja je porasla 0.6% u septembru, nakon pada od 1.4% u avgustu, pokazali su podaci statističkog zavoda EU iz Luksemburga). Rast cijena je uzrokovan i izvještajem koji je pokazao da je BDP Njemačke u III kvartalu ostvario rast od 0.1%, a euro zone takođe rast, od 0.2%. Na nedeljnom nivou prinos 10-godišnjih njemačkih obveznica je smanjen za 3bp, na 0.79%. Cijene 2-godišnjih njemačkih obveznica su pale, a njihovi prinosi su porasli za 2bp, na -0.043%. Što se tiče irskih državnih obveznica, njihove cijene su porasle, treću nedelju zaredom, a 10-godišnji prinosi su pali na rekordno nizak nivo od 1.57%, uslijed spekulacija da će ekonomija ove zemlje imati koristi od dodatne podrške ECB-e usmjerene na ubrzanje ekonomskog rasta euro regiona. I cijene španskih i italijanskih obveznica su takođe porasle, zbog izjave jednog od kreatora monetarne politike ECB-e, Christian Noyer-a, da će centralna banka razmotriti kupovinu državnih obveznica kako bi stimulisala rast.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



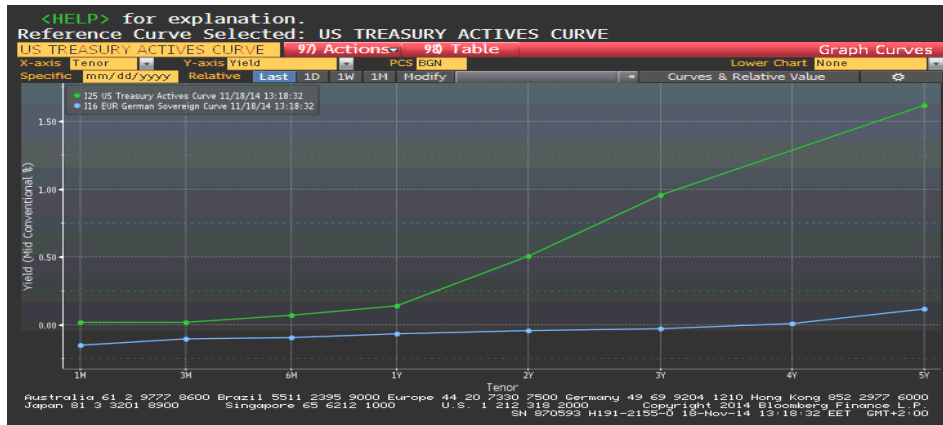
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

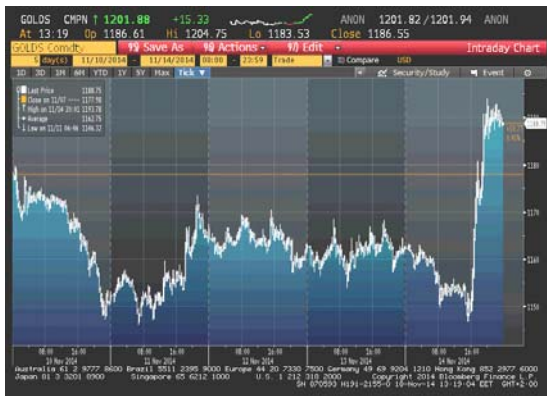
Početak nedelje cijene američkih državnih obveznica su pale, a 10-godišnji prinosi su se povukli sa skoro 2-nedeljnog minimuma, u susret ovonedeljnim aukcijama u ukupnom iznosu od \$66 mlrd. Nakon što je na aukciji \$26 mlrd 3-godišnjih obveznica tražnja bila manja od prosječne, cijene američkih državnih obveznica su nastavile da padaju, a prinos na 10-godišnje obveznice je porastao 6bp na 2.36%. U utorak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Veterans' Day. Do kraja nedelje cijene ovih obveznica su imale uzlazni trend kretanja. U srijedu je održana aukcija \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica na kojoj je zabilježena manja od prosječne tražnja kako investitori očekuju da će Fed da poveća kamatne stope u narednoj godini. Sledećeg dana održana je aukcija \$16 mlrd 30-godišnjih obveznica, a na rast cijena američkih obveznica uticaj su imale spekulacije da će stopa inflacije SAD-a ostati pod kontrolom, ali i uslijed pada cijena akcija i objave izvještaja sa tržišta rada SAD-a. Prinosi na američke državne obveznice su se u petak sredinom dana našli na najvišojem nivou u poslednjih 15 godina u odnosu na njemačke, uslijed spekulacija da će ekonomska snaga SAD-a voditi do daljeg neslaganja u monetarnoj politici između Fed-a i ECB-e. Međutim, do kraja dana cijene američkih državnih obveznica su porasle. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje iznosio 2.32%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



## ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata pala, zbog očekivanja da će troškovi pozajmljivanja u SAD-u porasti i uslijed jačanja američkog dolara i znakova slabljenja investicione tražnje. Međutim, pad cijene na nivo nešto veći od 4-godišnjeg minimuma je pokrenuo spekulacije da će ovaj nivo podstaći fizičku tražnju za zlatom, pa se u utorak cijena oporavila. Cijena se oporavila i zbog slabljenja vrijednosti američkog dolara, koje je dovelo do povećanja tražnje za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom. U nastavku nedelje na ovom tržištu je bilo prisutno kolebanje. Izvještaj koji je pokazao da je broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u povećan više od predviđanja je podstakao tražnju za metalima, što se pozitivno odrazilo na cijenu zlata. Ipak, procjena tajminga povećanja kamatne stope u SAD-u je, sa druge strane, obarala cijenu ovog plemenitog metala. Međutim, u petak je došlo do skoka cijene zlata, kako je rast cijene sirove nafte smanjio zabrinutost da će stopa inflacije u SAD-u ostati niska, kao i zbog rasta tražnje za metalima kao čuvarom vrijednosti.



<b>Sri</b>	<b>1162.65</b>		
<b>Čet</b>	<b>1162.46</b>		
<b>Pet</b>	<b>1188.75 max</b>		
<b>Datum</b>	<b>10.11.'14.</b>	<b>14.11.'14.</b>	<b>% promjena</b>
<b>Cijena USD/OZ</b>	<b>1177.98</b>	<b>1188.75</b>	<b>0.91</b>

### Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

**Pon 1151.44 min**  
**Uto 1164.29**

## NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena nafte je imala silazni trend kretanja. Već prvog dana cijena nafte je pala na 4-godišnji minimum, uslijed spekulacija da OPEC nije u žurbi da smanji nivo outputa na sastanku koji će biti održan ovog mjeseca. Narednih dana cijena je nastavila da slabi kako se predviđalo da će izvještaj pokazati da su zalihe u SAD-u porasle šestu nedelju zaredom, što je samo podstaklo spekulacije da je tržište previše snabdjeveno ovim energentom tj. da ponuda nadmašuje tražnju. Na samom kraju nedelje, došlo je do blagog rasta cijene nafte, uslijed spekulacija da pad cijena po barelu nafte ispod \$80 (po prvi put u četiri godine), može povećati izgleda da će OPEC smanjiti output.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel



**Pon 81.29 max**

**Uto 80.34**

**Sri 78.85**

**Čet 76.24 min**

**Pet 78.26**

<b>Datum</b>	<b>10.11.'14.</b>	<b>14.11.'14.</b>	<b>% promjena</b>
<b>Cijena USD/barrel</b>	<b>82.38</b>	<b>78.26</b>	<b>-5.00</b>

<b>Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period</b>				
<b>Datum</b>	<b>Podatak</b>	<b>Očekivana vrijednost</b>	<b>Aktuelna vrijednost</b>	<b>Prethodna vrijednost</b>
<b>Utorak 11. novembar</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b>	<b>40.5</b>	<b>38.9</b>	<b>39.9</b>
<b>US, oct</b>	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
<b>Srijeda 12. novembar</b>	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b>	<b>-20.0 K</b>	<b>-20.4 K</b>	<b>-18.6 K</b>
<b>UK, oct K=1.000</b>	Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.			
<b>Četvrtak 13. novembar</b>	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b>	<b>-0.4% (3.3%)</b>	<b>-0.8% (2.9%)</b>	<b>-0.1% (3.5%)</b>
<b>JP, oct %MoM (%YoY)</b>	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			
<b>Petak 14. novembar</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b>	<b>0.1% (0.4%)</b>	<b>0.3% (0.4%)</b>	<b>0.0% (0.1%)</b>
	Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.			

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. novembra do 14. novembra 2014.*

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**